

BJC

บมจ. เบอร์ลี ยุคเกอร์

Current

Previous

Close

2016 TP

Exp Return

Anti-corrupt

CGR 2015

HOLD

AVOID

38

U.R.

U.R.

1

3

Consolidated earnings - Before BIGC acquisition

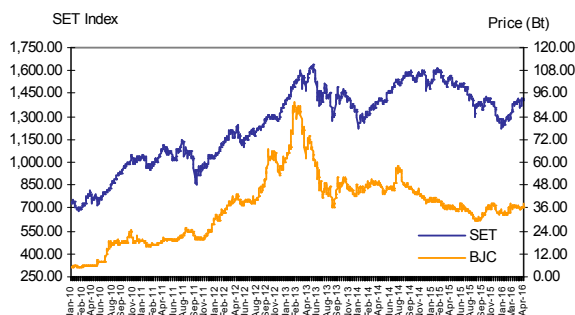
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,770	1,989	2,167	2,452
Net profit	1,680	2,792	2,167	2,452
EPS (Bt)-Normalized	1.11	1.25	1.36	1.54
EPS (Bt)	1.06	1.75	1.36	1.54
% growth y-y	-30.8	66.0	-22.4	13.2
Dividend (Bt)	0.60	0.84	0.88	0.92
BV/share (Bt)	9.43	10.72	11.22	12.78
EV/EBITDA (x)	16.94	13.31	14.03	12.88
PER (x) - Normalized	34.1	30.4	27.9	24.7
PER (x)	36.0	21.7	27.9	24.7
PBV (x)	4.0	3.5	3.4	3.0
Dividend yield (%)	1.6	2.2	2.3	2.4
YE no. of shares (mn)	1,590	1,592	1,592	1,592
No. of share-fully diluted	1,668	1,668	1,668	1,668
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/04/2016)	38.00
SET index	1,411.84
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.83
Paid up shares (mn)	1,592.22
Free float (%)	21.10
Market cap (Bt mn)	60,504.40
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	22.04
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	39.50, 31.50, 36.11

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

กำไร 1Q16 อาจถูกกระทบจากค่าใช้จ่ายซื้อกิจการน้อยกว่าคาด

สิ่งที่ดีคือ การเลือกใช้วิธีทยอยรับชำระค่าใช้จ่ายซื้อกิจการ BIGC ทำให้ผลกระทบต่อการขายไตรมาสก่อนหน้าที่เคยคาดไว้โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 (รวม BIGC 11 วัน) จะได้รับผลกระทบจากกำไร BIGC ที่ไม่สามารถครอบคลุมดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายได้ทั้งหมดเพียง 35 ล้านบาท ทั้งนี้กรณีไม่รวม BIGC เราคาดผลการดำเนินงานหลักของ BJC จะยังฟื้นตัว Y-Y จากฐานต่ำและการโตต่อเนื่องของธุรกิจ Packaging อย่างไรก็ดีตาม เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย ภายหลังทำ Tender Offer แล้วเสร็จในวันที่ 11 พ.ค. และทราบสัดส่วนเข้าถือหุ้น BIGC ได้ชัดเจนก่อน แม้ผลกระทบของค่าใช้จ่ายรายไตรมาสจะน้อยกว่าที่เคยคาด รวมถึงยังคงมุมมองเชิงบวกในระยะยาวตามเดิม แต่ในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (เพราะกู้เงินเป็นยูโร) และผลกระทบของ Dilution Effect จากการเพิ่มทุนที่จะเกิดขึ้นหลัง Tender Offer ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น “ถือ” จากเดิม “หลีกเลี่ยง” ผลกระทบค่าใช้จ่ายซื้อกิจการ 1Q16 น้อยกว่าคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ 516 ล้านบาท (-25.5% Q-Q, -2.5% Y-Y) โดยรวมผลการดำเนินงานของ BIGC เข้ามา 11 วัน ในสัดส่วน 58.55% เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ของ BIGC อยู่ที่ราว 1.6 พันล้านบาท (-25% Q-Q +11% Y-Y) และมีความเป็นไปได้ที่สัดส่วนกำไรจาก BIGC จะไม่สามารถครอบคลุมภาระดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการบางส่วนได้ทั้งหมด อย่างไรก็ดีตาม เราประเมินว่าผลกระทบดังกล่าวจะค่อนข้างจำกัด อาจกระทบเพียง 35 ล้านบาท เนื่องจาก BJC จะรับรู้ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการแบบทยอยรับรู้ (Amortized) กอปรกับอัตราดอกเบี้ยนำจะอยู่ในระดับต่ำเพียง 1% - 2% เนื่องจากเงินกู้ก้อนแรกนี้ (สำหรับซื้อหุ้นจาก Casino Group) อยู่ในรูปสกุลยูโร โดยเราคาดว่าจะภาระดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายซื้อกิจการในไตรมาสต่อไปจะอยู่ที่ราว 150 ล้านบาท

พิจารณาเฉพาะ Operation 1Q16 ของ BJC คาดว่าฟื้นตัว Y-Y

หากไม่รวมผล BIGC คาดกำไรจากการดำเนินงานหลักของ BJC 1Q16 จะอยู่ที่ราว 550 ล้านบาท (-21% Q-Q, +4% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาลบางส่วน และฐานค่าใช้จ่ายที่ต่ำผิดปกติใน 4Q15 แต่การฟื้นตัวในแง่ Y-Y มาจากการฟื้นตัวของรายได้ทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจ โดยกลุ่ม Packaging คาดจะมีการฟื้นตัวดีสุดราว 8% จากการเติบโตของธุรกิจแก้วและกระป๋องอย่างต่อเนื่อง ส่วนกลุ่ม Consumer ยังโตได้เล็กน้อยราว 1% - 2% จากฐานที่ต่ำ แม้ยังประสบปัญหากล้องซื้อที่ไม่สดใส และกลุ่ม Healthcare and Technical คาดเติบโตได้เล็กน้อยราว 5% และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตในกลุ่ม Packaging ยังอยู่ในระดับสูงเกือบเต็มกำลังการผลิต น่าจะยังหนุนอัตรากำไรขึ้นต้นได้ใกล้เคียงปีก่อน

ยังอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ ภายหลัง Tender Offer แล้วเสร็จ

เนื่องด้วยกระบวนการทำ Tender Offer จะแล้วเสร็จภายใน พ.ค. เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรหลังทราบสัดส่วนการเข้าถือหุ้น BIGC ที่ชัดเจนก่อน โดยแหล่งเงินทุนสำหรับการทำ Tender Offer จะมาจากการกู้เงินในรูปสกุลเงินบาท ซึ่งน่าจะมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าการกู้เงินในรูปสกุลเงินยูโร กอปรกับคาดว่าจะรับรู้ค่าใช้จ่ายซื้อกิจการน้อยกว่าที่เคยคาดจากการเลือกใช้วิธีทยอยรับชำระค่าใช้จ่าย แต่ไม่ได้ทำให้ความเสี่ยงในระยะสั้นลดลง โดยเฉพาะความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เพราะจะส่งผลลบต่อบริษัทหากค่าเงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท และหากบริษัทใช้เครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ก็จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการ Hedging อีกทางหนึ่ง รวมถึงผลของ Dilution Effect ที่เกิดจากการเพิ่มทุนด้วย

ความเสี่ยงยังมีอยู่จากทั้งความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยนและ Dilution Effect

แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อกำไรรายไตรมาสที่อาจถูกกระทบจากค่าใช้จ่ายซื้อกิจการน้อยกว่าที่เคยคาดจากการเลือกใช้วิธีทยอยรับชำระค่าใช้จ่าย แต่ไม่ได้ทำให้ความเสี่ยงในระยะสั้นลดลง โดยเฉพาะความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เพราะจะส่งผลลบต่อบริษัทหากค่าเงินยูโรแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท และหากบริษัทใช้เครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ก็จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการ Hedging อีกทางหนึ่ง รวมถึงผลของ Dilution Effect ที่เกิดจากการเพิ่มทุนด้วย

Income Statement (Consolidated - Before BIGC acquisition)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	42,226	41,695	42,893	47,182	51,900
Cost of sales	32,131	32,363	33,071	36,236	39,756
Gross profit	10,095	9,333	9,822	10,946	12,145
SG&A costs	7,017	7,011	7,179	7,927	8,771
Operating profit	3,078	2,321	2,642	3,020	3,374
Other income	496	677	1,479	755	830
EBIT	3,574	2,998	4,121	3,775	4,204
EBITDA	5,597	5,001	6,262	6,141	6,780
Interest charge	575	556	493	495	512
Tax on income	567	398	400	545	613
Earnings after tax	2,433	2,045	3,228	2,735	3,079
Minority interests	-188.7	-366.7	-661.3	-684.1	-752.6
Normalized earnings	2,324	1,770	1,989	2,167	2,452
Extraordinary items	102	-91	803	0	0
Net profit	2,426	1,680	2,792	2,167	2,452

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,780	1,123	1,130	1,010	1,114
Accounts receivable	9,000	9,201	9,771	10,471	11,518
Inventory	8,443	7,410	7,244	7,942	8,714
Other current assets	92	29	236	189	260
Total current assets	19,315	17,763	18,380	19,611	21,605
Investments	495	3,534	3,420	3,420	3,420
Plant, property & equipment	18,607	18,164	18,702	20,835	22,459
Other assets	6,086	3,967	4,198	4,323	4,481
Total assets	44,503	43,428	44,701	48,190	51,966
Short-term loans	3,861	5,529	3,668	5,905	6,135
Accounts payable	8,406	7,474	7,554	8,240	9,040
Current maturities	2,294	4,652	3,853	3,500	3,500
Other current liabilities	274	549	238	283	311
Total current liabilities	14,835	18,204	15,313	17,928	18,987
Long-term debt	10,521	6,051	7,918	7,856	8,059
Other non-current liab.	1,448	1,157	719	849	882
Total non-current liab.	11,969	7,208	8,637	8,705	8,941
Total liabilities	26,804	25,411	23,950	26,633	27,928
Registered capital	1,668	2,014	2,014	2,014	2,014
Paid up capital	1,590	1,592	1,592	1,592	1,592
Share premium	3,865	3,952	3,952	3,952	3,952
Legal reserve	254	254	289	289	289
Retained earnings	9,050	9,199	11,229	12,035	14,516
Minority Interests	2,939	3,020	3,688	3,688	3,688
Shareholders' equity	17,699	18,017	20,750	21,557	24,037

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	2,426	1,680	2,792	2,167	2,452
Depreciation etc.	2,022	2,003	2,141	2,366	2,576
Change in working capital	234	2,596	-1,640	-974	-1,061
Other adjustments	-167	15	-203	-94	-104
Cash flow from operations	4,515	6,293	3,090	3,466	3,864
Capital expenditure	-4,046	-1,560	-2,679	-4,500	-4,200
Others	-1,876	-920	-117	-125	-158
Cash flow from investing	-5,922	-2,480	-2,796	-4,625	-4,358
Free cash flow	-1,407	3,813	294	-1,159	-494
Net borrowings	2,182	-3,108	-229	2,400	570
Equity capital raised	116	89	0	0	0
Dividends paid	-1,526	-1,216	-955	-1,409	-1,471
Others	399	-235	897	48	1,500
Cash flow from financing	1,171	-4,469	-287	1,039	598
Net change in cash	-235	-657	7	-121	105

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	12.8	-1.3	2.9	10.0	10.0
EBITDA	8.1	-10.7	25.2	-1.9	10.4
Net profit	0.5	-30.8	66.2	-22.4	13.2
Normalized earnings	-0.2	-23.8	12.3	9.0	13.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	23.9	22.4	22.9	23.2	23.4
EBITDA margin	13.3	12.0	14.6	13.0	13.1
EBIT margin	8.5	7.2	9.6	8.0	8.1
Normalized profit margin	5.5	4.2	4.6	4.6	4.7
Net profit margin	5.7	4.0	6.5	4.6	4.7
Normalized ROA	5.2	4.1	4.4	4.5	4.7
Normalize ROE	15.7	11.8	11.7	12.1	12.1
Normalized ROCE	12.0	11.9	14.0	12.5	12.7
Risk (x)					
D/E	1.8	1.7	1.4	1.5	1.4
Net D/E	1.7	1.6	1.3	1.4	1.3
Net debt/EBITDA	4.5	4.9	3.6	4.2	4.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.53	1.06	1.75	1.36	1.54
EPS - Normalized	1.46	1.11	1.25	1.36	1.54
EBITDA	3.52	3.15	3.93	3.86	4.26
FCF	-0.88	2.40	0.18	-0.73	-0.31
Book value	9.28	9.43	10.72	11.22	12.78
Dividend	0.84	0.60	0.84	0.88	0.92
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	24.9	36.0	21.7	27.9	24.7
P/E - Normalized	26.0	34.1	30.4	27.9	24.7
P/BV	4.1	4.0	3.5	3.4	3.0
EV/EBTDA	15.3	16.9	13.3	14.0	12.9
Dividend yield (%)	2.2	1.6	2.2	2.3	2.4

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)